

AR54

anglo-canadian  
PULP AND PAPER  
MILLS, LIMITED

annual report  
1971

# Contents

---

Directors and officers	1
Report of the directors	2, 3, 4, 5
Combined financial statements	6, 7
Notes to the combined financial statements	8, 9, 10
Combined source and application of funds	11
Auditors' report	11
Ten-year comparison	12, 13
Subsidiary and affiliated companies	14

**Directors and Officers**  
as at February 29, 1972

**Directors**

H. W. BROAD  
London, England  
*Deputy Chairman (Finance),  
Reed International Limited*

J. R. CRAIG  
Toronto, Ontario  
*Chairman and Chief Executive Officer,  
Canadian Wallpaper Manufacturers Limited*

M. J. FOLEY  
Quebec, P.Q.  
*Vice-President of the Company*

HAZEN HANSARD, Q.C.  
Montreal, P.Q.  
*Partner: Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard,  
Marler, Montgomery & Renault  
(Barristers and Solicitors)*

A. C. HILL  
Montreal, P.Q.  
*President, Anglo Paper Products, Limited*

K. S. HOWARD, Q.C.  
Montreal, P.Q.  
*Partner: Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard,  
Marler, Montgomery & Renault  
(Barristers and Solicitors)*

T. S. JONES  
Toronto, Ontario  
*Vice-President, Paper and Allied Products,  
of the Company*

B. D. ROSE  
Toronto, Ontario  
*President, Belling Holdings Limited*

S. T. RYDER  
London, England  
*Chairman and Chief Executive,  
Reed International Limited*

RENAULT ST-LAURENT, Q.C.  
Quebec, P.Q.  
*Partner: St-Laurent, Monast, Desmeules,  
Walters & Dubé (Barristers and Solicitors)*

W. E. SOLES  
Quebec, P.Q.  
*President and General Manager of  
the Company*

P. H. SYKES  
London, England  
*Deputy Chairman (Technical),  
Reed International Limited*

JAMES WINN  
Quebec, P.Q.  
*Manager, Quebec Division of  
the Company*

**Officers**

*Chairman of the Board:*  
HAZEN HANSARD, Q.C.

*President and General Manager:*  
W. E. SOLES

*Vice-President:*  
M. J. FOLEY

*Vice-President, Paper and  
Allied Products:*  
T. S. JONES

*Secretary-Treasurer:*  
W. D. KING

*Assistant Secretary:*  
J. J. WARD

*Assistant Treasurer:*  
W. I. RICHARDSON

**Registrar and Transfer Agent**

*For Common and Preferred Shares*  
MONTREAL TRUST COMPANY  
Quebec, Montreal, Toronto, Winnipeg,  
Vancouver and Halifax

**Auditors**

Peat, Marwick, Mitchell & Co.

**Annual Meeting**

The Annual General Meeting of  
Shareholders will be held at the Head  
Office of the Company, des Capucins Blvd.,  
Quebec City, P.Q., at 3:00 p.m.  
Thursday, April 20, 1972.



# Report of the Directors

to the shareholders  
of the company

On behalf of the Board of Directors, I present the following report on your Company's affairs for the year ended December 31, 1971, together with Combined Financial Statements and the Auditors' Report thereon.

## Earnings and Dividends

Sales totalled \$113,523,028 in 1971, a reduction of \$529,613 from the 1970 comparable figure.

Sales of kraft pulp showed a marked decrease and unbleached sulphite sales were substantially below the 1970 level. The loss in revenue attributable to weak pulp markets was partially offset by an increased volume of newsprint coupled with improved prices and increased sales of other products. A lower exchange premium on the U.S. dollar had a further adverse effect on sales revenue of approximately \$800,000.

Earnings before extraordinary items were 31¢ per common share compared with 36¢ in 1970. Including extraordinary items, which are explained in Note 13 to the financial statements, the net earnings were 39¢ per common share compared with 50¢ in the previous year.

Dividends on the common stock were maintained during the year at the rate of 36¢ per share and totalled \$1,944,727. Dividends declared on the 4½ % preferred shares at the quarterly rate of 28.125 cents amounted to \$439,026.

<b>Plant Production (tons)</b>	<b>1971</b>	<b>1970</b>
<b>QUEBEC PLANT</b>		
Newsprint	<b>316,750</b>	309,835
Unbleached Sulphite Pulp	<b>35,718</b>	71,624
Paperboard	<b>27,996</b>	27,321
	<b>380,464</b>	408,780
<b>DRYDEN PLANT</b>		
Bleached and Unbleached Kraft Pulp	<b>103,396</b>	126,658
Kraft Paper and Board	<b>64,551</b>	65,671
	<b>167,947</b>	192,329
<b>TORONTO PLANT (ACME/GULF)</b>		
Liner and Corrugating Medium	<b>23,430</b>	23,761
<b>Total — Pulp, Paper and Paperboard</b>	<b>571,841</b>	624,870
<b>CONVERTING AND PACKAGING</b>		
Converted products	<b>97,776</b>	84,398
<b>CHEMICALS</b>		
Dryden and Brandon Plants	<b>62,739</b>	60,154
Quebec Plant	<b>32,413</b>	30,850

## Financial Position

At year-end, working capital was \$28,906,062, an increase of \$2,844,720 from the comparable figure for 1970. Additions to fixed assets during the year totalled \$3,934,471 compared with \$5,483,587 spent in 1970.

Sinking fund debentures of a par value totalling \$1,647,000 were redeemed during the year and \$1,500,000 serial debentures were repaid at maturity on August 1, 1971.

In accordance with the conditions attaching to the 4½ % Preferred Stock, 10,000 shares were purchased during 1971 on the open market and retired.

The equity of common shareholders at December 31st was \$11.98 per share.

## Production and Marketing

### NEWSPRINT

During 1971, the market for newsprint continued to be very competitive. Overseas, competition was particularly keen as the result of overcapacity in newsprint production facilities and decline in demand. During the first part of the year, sales volume dropped significantly below forecast and operations at the Quebec plant were therefore suspended in late June for a period of two weeks.

Operating efficiency and daily average production improved as a result of design changes to paper machine winders, reduction in lost time due to rigid adherence to a maintenance schedule, and training courses given to plant personnel.

Sales volume of our offset grade newsprint increased once again, evidence of the high quality and wide customer acceptance of this product.

A price increase of \$8 a ton in North America became effective on April 1 and increases in other markets were also implemented during the year. Despite these price adjustments, return on sales remains inadequate as a result of ever-increasing costs.

## MARKET PULPS

The marked weakness which the kraft pulp market exhibited in the latter part of 1970 continued through 1971 and prices in the United States for some grades decreased during the year. At the Dryden plant, production of bleached and unbleached kraft pulps, consistent with the lower demand level, was decreased to 103,396 tons, down 23,262 tons or 18% from the preceding year.

World demand for chemical pulp was considerably lower in 1971 and overseas markets were further weakened due to stock piling by buyers at the end of 1970. As a result, sales of market unbleached sulphite pulp were significantly below the level attained in the peak year of 1970, and production at the Quebec plant was reduced 50% from the preceding year.

## KRAFT PAPER AND PAPERBOARD

Although interrupted by poor market performance in the first half of the year, further penetration of the fine paper market with improved quality products continued in 1971. The imposition of the 10% import surcharge by the United States in mid-August had an adverse effect upon bleached kraft paper sales in the latter part of the year.

Sales of paperboard were approximately the same as in 1970. A reduced supply of paperboard was available to the market in 1971 due to cessation of production by a major competitor early in the year, and price increases announced in late 1970 became firm. Greater emphasis was placed on manufacture of more profitable grades at the Quebec plant, and operating efficiency improved as a result of longer production runs.

## CONVERTING AND PACKAGING

Sales by the corrugated container division of Acme-Gulf were ahead of 1970. The program of training begun in 1970 to improve our knowledge of customers' requirements in specific types of enterprises proved successful and contributed to the increase in sales. Despite an increase in products available from new facilities brought into operation by competitors, a larger share of some sections of the market was realized.

The paper converting and packaging distribution division also increased sales over 1970. Imports of grocery bags, sacks and gummed tape from the United States depressed price levels in the domestic market. To offset the resulting lower profitability, sales of other product lines, particularly specialty packaging, were emphasized.

During 1971, Woods-Dryden Paper Bags Ltd. completed its first full year in the new plant at Inkster Industrial Park in Winnipeg. The improvement in operating efficiency and other advantages expected from the transfer to this location were largely realized, and the volume of business increased over the preceding year. Selling prices of grocery and checkstand bags were reduced to meet competitive prices on imports from the United States, resulting in reduced profitability for these products.

Overall, the results of operations for the year in the converting and packaging divisions were satisfactory.



## CHEMICALS

Dryden and Brandon chemical plant sales were adversely affected by the reduction in Dryden Paper Company requirements and lower rates of operation in the wood-pulp and other customer industries.

Unsatisfactory performance of the Brandon plant has been a matter of serious concern to Management for some time, and it was decided that the Company's interests would best be served by withdrawal from the manufacturing and marketing of chemicals at this location. Accordingly, a lease agreement was negotiated with a major chemical enterprise under which it assumed responsibility for the operation of this plant effective January 2, 1972.

In the Lignosol Chemicals division, sales volume of lignosulphonates increased over 1970. Activity in the construction and feed industries continued at a reduced level into early 1971, but the pace quickened after mid-year and demand then strengthened in these markets. Sales of dye dispersants rose during the year, reflecting a high degree of acceptance of these products by manufacturers of polyester fibre fabrics, a rapidly growing market.

The combined results of the chemical divisions showed an improvement over the previous year.

## LUMBER

The market for lumber strengthened by mid-year reflecting renewed vigour in the construction industry. New equipment installed in late 1970 at the Colenso Lumber sawmill and improved operating efficiency enabled this division to take advantage of the improved market. A combination of increased quantities of lumber sold and firmer prices produced a significant increase in earnings in this division.

## Capital Expenditures

The return on capital employed in the manufacture of pulp and paper in Eastern Canada is not satisfactory. Expansion of pulp and paper manufacturing facilities is not, at present, justified. Keeping this basic premise in mind, funds for capital expenditures were channelled into essential replacements, required effluent treatment and areas where product improvement or cost savings would accrue.

At the Quebec plant, capital expenditures amounted to \$1,130,000. The principal item was \$549,000 to construct a fuel oil storage tank.

Forestville woodlands expenditures for equipment replacements and road construction totalled \$160,000. In addition, logging equipment worth \$850,000 was leased on a long term basis during the year.

At the Dryden plant, capital expenditures were \$1,154,000, including \$403,000 to install a clarifier for mill effluent treatment and \$110,000 for cleaners to ensure continued good quality pulp production from the flash dryer.

Dryden woodlands expenditures amounted to \$280,000 for road construction and logging equipment.

Capital expenditures of Acme-Gulf were \$574,000 for the year. Installation of a Petro-Diffusion system at Toronto, on which \$188,000 was spent during the current year, was completed at a total cost of \$290,000 and has provided the expected quality improvement in linerboard produced. Two flexographic printing units which combine the printing and die cutting operations in the corrugating plant at Montreal were purchased at a cost of \$88,000 and result in reduced operating time and improved service to customers.

## Timber Resources and Forest Management

Production of pulpwood at Forestville was below expectations due to a shortage of woodworkers during the cutting season. In a significant move towards mechanization of woodland operations, five pulpwood harvesters were leased during the year and performed satisfactorily on the timber limits. Leasing of additional harvesters is planned for 1972, and by employment of this type of machine, the Company expects to ensure production of the quantity of pulpwood required each season. The transportation system consisting of a tug and two barges operated well during the shipping season.

On the timber limits at Dryden, cutting operations were conducted at a lower than planned level due to reduced production at the mill. These limits provide logs for the Colenso sawmill as well as pulpwood for the pulp mill, and the fuller utilization of timber resources resulting from the integrated pulpwood/sawlog operation has a favourable effect on wood costs. The performance of pulpwood harvesters was better than in the preceding year, but their production potential has not yet been fully realized. These machines and other mechanical equipment, including tandem trucks and pup trailers leased in late 1970, contributed to the efficiency of operations and assist in combatting rising costs.

## Industrial Relations

In 1971 the number of employees during the peak period was 5,900. Plant and office employees made up 4,100 of this total, and woodworkers engaged in logging operations accounted for the remaining 1,800. A total of \$51,400,000 was paid in the year as wages, salaries and employee benefits including pension, insurance and medical plans.

Opportunities for on the job training were provided by several divisions to assist employees in upgrading job knowledge.

Three-year agreements were signed with those employees manning the tug and barges transporting pulpwood whose union agreements expired during the year. Protracted negotiations were undertaken with unionized employees of Lignosol Chemicals. Following completion of conciliation proceedings, an agreement covering a two-year period was signed.

Other unionized employees in the organization are covered by contracts which expire in 1972 and 1973.

#### **Environment**

Your Company is working closely with governmental agencies in the application of regulations to reduce environmental contamination. At the Quebec mill, modifications were undertaken in the sulphite pulping operation to extract a higher percentage of solid material thereby reducing the quantity of effluent discharged. The project will be completed in the first half of 1972. At Dryden, a large clarifier designed to reduce suspended solids in mill effluent was installed late in the year and is operating well.

Pressure for more exacting requirements in the regulations is being exerted which, if implemented, will require a substantial investment of capital. In an industry which is already earning an unsatisfactory return on capital employed, the investment of capital in pollution abatement equipment, which does not improve earnings, cannot be economically justified without substantial government assistance.

#### **Directors and Corporate Management**

Mr. H. W. Broad was elected to the Board of Directors replacing Mr. T. E. G. Baker who retired after many years of distinguished service as a Director of the Company.

Mr. David Young retired as Secretary of the Company after completing more than 25 years of devoted service to the organization.

Mr. W. D. King, Treasurer of the Company, was appointed Secretary-Treasurer.

#### **Outlook**

Demand for newsprint is expected to be somewhat stronger in 1972 and although your Company should benefit from increased sales in the United Kingdom and North American markets, world newsprint prices remain very depressed.

An oversupply of pulp coupled with a decreased demand continues to have a most depressing effect on pulp sales and prices. It will take some time before the additional production brought about by new pulp facilities will be absorbed in the market place. The outlook for 1972 therefore is for continued lower operating rates and pulp sales at about the 1971 level.

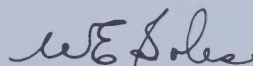
Sales of kraft paper and paperboard grades produced by your Company are expected to continue at the levels attained in 1971.

In the converting and packaging divisions we anticipate a steady demand for our products with sales volume slightly in excess of 1971 levels.

Continued upward pressure on costs persists, particularly wage increases which to date have not been absorbed by productivity gains or price increases. As a result, neither the return on sales nor the return on capital employed is satisfactory.

The Directors express appreciation to shareholders and customers for their continued support and to employees for their diligent efforts in the past year.

On behalf of the Board



*President and General Manager*

Quebec, P.Q.  
February 29, 1972



# Combined Financial Position (note 1)

	December 31	
	1971	1970
<b>Current Assets</b>		
Cash	\$ 2,038,993	\$ 1,150,640
Short term investments, at cost	1,370,000	1,170,000
Accounts receivable	23,039,461	23,362,402
Due from affiliated companies	4,598,630	4,750,577
Income taxes recoverable	560,933	—
United Kingdom import deposits	—	389,574
Inventories (note 2)	32,385,058	30,940,562
Prepaid expenses	1,222,367	1,206,090
	<u>65,215,442</u>	<u>62,969,845</u>
<b>Current Liabilities</b>		
Bank indebtedness	10,991,254	11,096,787
Bankers' acceptances	5,700,000	5,700,000
Notes and mortgages payable	1,217,578	978,451
Accounts payable	14,716,347	13,141,336
Owing to affiliated companies	1,837,154	1,871,579
Dividends payable	595,172	597,984
Taxes on income	—	553,491
Debenture instalments due within one year	1,251,875	2,968,875
	<u>36,309,380</u>	<u>36,908,503</u>
<b>Working Capital</b>	<u>28,906,062</u>	<u>26,061,342</u>
<b>Land, Buildings, Machinery, Equipment and Timber Limits (note 3)</b>	<u>56,223,920</u>	<u>60,186,220</u>
<b>Other Assets</b>		
Investment in associated and other companies, at cost (note 4)	1,756,165	1,769,171
Receivables not currently due	241,100	258,326
Trade marks	125,000	125,000
Deferred expenditure	98,088	133,485
Excess cost of shares of subsidiary companies over book values of their net assets, at dates of acquisition	16,331,959	16,331,959
	<u>18,552,312</u>	<u>18,617,941</u>
	<u>103,682,294</u>	<u>104,865,503</u>
<b>Long-Term Liabilities</b>		
Notes and mortgages payable (note 5)	6,942,991	6,119,389
Debentures (note 6)	17,425,938	19,069,812
	<u>24,368,929</u>	<u>25,189,201</u>
<b>Deferred Income Taxes</b>	<u>4,904,324</u>	<u>5,290,237</u>
<b>Minority Interest (note 7)</b>	<u>7,694</u>	<u>8,245</u>
	<u>29,280,947</u>	<u>30,487,683</u>
<b>Shareholders' Equity</b>	<u>\$ 74,401,347</u>	<u>\$ 74,377,820</u>
<b>Represented by:</b>		
Preferred shares (note 8)	\$ 9,688,000	\$ 9,938,000
Common shares (note 8)	29,618,775	29,618,775
Retained earnings (note 9)	35,094,572	34,821,045
	<u>\$ 74,401,347</u>	<u>\$ 74,377,820</u>

On behalf of the Board:  
W. E. Soles, Director  
Hazen Hansard, Director

See accompanying notes to combined  
financial statements.



**Combined  
Earnings (note 1)**  
year ended December 31

	1971	1970
Sales	<b>\$113,523,028</b>	\$114,052,641
Cost of sales including administrative, selling and general expenses	<b>102,840,408</b>	102,551,103
Depreciation and depletion (note 10)	<b>5,578,915</b>	5,660,883
Interest on long-term liabilities	<b>1,681,025</b>	1,702,294
	<b>110,100,348</b>	109,914,280
Earnings from operations	<b>3,422,680</b>	4,138,361
Investment income	<b>241,917</b>	299,556
Other income (note 11)	<b>387,098</b>	241,721
Earnings before income taxes and extraordinary items	<b>4,051,695</b>	4,679,638
Taxes on income:		
Current	<b>1,454,898</b>	1,838,650
Deferred	<b>484,087</b>	428,375
	<b>1,938,985</b>	2,267,025
Earnings before extraordinary items (note 12)	<b>2,112,710</b>	2,412,613
Extraordinary items (note 13)	<b>441,025</b>	746,246
Net earnings (note 12)	<b>\$ 2,553,735</b>	\$ 3,158,859

**Combined  
Retained Earnings (note 1)**  
year ended December 31

	1971	1970
Retained earnings at beginning of year	<b>\$ 34,821,045</b>	\$ 33,952,528
Add: Net earnings	<b>2,553,735</b>	3,158,859
Gain on retirement of preferred shares	<b>103,545</b>	108,732
	<b>37,478,325</b>	37,220,119
Less: Dividends on preferred shares	<b>439,026</b>	454,379
Dividends on common shares	<b>1,944,727</b>	1,944,695
	<b>2,383,753</b>	2,399,074
Retained earnings at end of year	<b>\$ 35,094,572</b>	\$ 34,821,045

See accompanying notes to combined  
financial statements.

Notes  
to the combined financial statements  
as at December 31

		1971	1970
(1) In 1968 a subsidiary company acquired all of the outstanding participating preference shares of an affiliated company. The participating preference shares are voting shares, but do not carry with them a majority vote at shareholders' meetings; however, such shares do carry with them the right to virtually all dividends and any other distributions to shareholders of the assets of the affiliate, and accordingly it has been considered appropriate to combine the financial statements of that affiliate with the consolidated financial statements of Anglo-Canadian Pulp and Paper Mills, Limited. The accompanying combined statements have been prepared in accordance with the principles usually applied in preparing consolidated financial statements.			
(2) Inventories:	Finished products, products in process and mill supplies .....	\$ 14,093,913	\$ 12,786,250
	Pulpwood and logging supplies — including expenditures on logging operations in progress .....	18,291,145	18,154,312
		<u>\$ 32,385,058</u>	<u>\$ 30,940,562</u>
	Finished products have been valued at the lower of cost or net realizable value and all other inventories at the lower of cost or replacement cost.		
(3) Land, buildings, machinery and equipment:	At cost .....	\$153,768,438	\$150,632,135
	At depreciated replacement values as at September 30, 1940 as appraised by the Canadian Appraisal Company Limited .....	2,577,309	2,577,309
		<u>156,345,747</u>	<u>153,209,444</u>
	Less:		
	Grants received under government development assistance programmes .....	1,600,513	1,443,754
	Provision to cover losses related to the planned disposal of certain operations .....	1,700,000	—
	Accumulated depreciation .....	100,316,033	95,152,386
		<u>103,616,546</u>	<u>96,596,140</u>
		52,729,201	56,613,304
	Assets of combined affiliated company at estimated net realizable value .....	—	20,000
	Residual amount .....	52,729,201	56,633,304
Timber limits and lands:	At cost .....	5,158,669	5,161,232
	At valuation determined in 1920 on the basis of \$1 per cord of standing pulpwood timber .....	2,233,120	2,233,120
		7,391,789	7,394,352
	Less accumulated depletion .....	3,897,070	3,841,436
	Residual amount .....	3,494,719	3,552,916
		<u>\$ 56,223,920</u>	<u>\$ 60,186,220</u>
(4) Investment in associated and other companies:	Associated companies:		
	Shares, at cost .....	\$ 1,128,640	\$ 1,138,640
	Other companies:		
	Shares quoted on stock exchanges, at cost (market value \$279,210) .....	572,075	574,531
	Unquoted shares, at cost .....	55,450	56,000
		627,525	630,531
		<u>\$ 1,756,165</u>	<u>\$ 1,769,171</u>
(5) Notes and mortgages payable:	Notes:		
	Non-interest bearing, forgivable, Ontario Development Corporation loans .....	\$ 584,466	\$ 550,925
	7%, due to bank, payable \$125,000 quarterly to 1976 .....	2,500,000	—
	Other .....	295,413	612,453
	Mortgages:		
	6%, payable \$200,000 annually to 1975 and \$90,000 in 1976 .....	890,000	1,090,000
	7¼%, payable \$54,920 monthly including principal and interest to June 1, 1979 .....	3,785,690	4,129,536
	Other .....	105,000	714,926
		8,160,569	7,097,840
	Deduct balance due within one year included in current liabilities .....	1,217,578	978,451
		<u>\$ 6,942,991</u>	<u>\$ 6,119,389</u>
	Instalments due in each of the next five years:		
	1972 — \$1,217,578; 1973 — \$1,274,142; 1974 — \$1,205,975; 1975 — \$1,240,157; 1976 — \$1,156,863.		



		1971	1970
(6) Debentures:			
	Maturity		
Anglo-Canadian Pulp and Paper Mills, Limited:			
6¼ % sinking fund, Series "A" .....	1978	\$ 3,247,000	\$ 3,500,000
5% sinking fund, Series "B" U.S. \$4,300,000 .....	1984	4,619,813	4,834,687
6½ % sinking fund, Series "C" .....	1986	6,371,000	6,700,000
Dryden Paper Company, Limited:			
4¾ % sinking fund .....	1974	4,700,000	5,550,000
Dryden Chemicals Limited:			
6% serial .....	1971	—	1,500,000
		<u>18,937,813</u>	<u>22,084,687</u>
Less debentures held for sinking fund:			
1971 requirements .....		—	46,000
1972 requirements .....		231,000	—
1973 requirements .....		29,000	—
		<u>260,000</u>	<u>46,000</u>
		<u>18,677,813</u>	<u>22,038,687</u>
Less due within one year included in current liabilities .....		<u>1,251,875</u>	<u>2,968,875</u>
		<u>\$ 17,425,938</u>	<u>\$ 19,069,812</u>
Approximate instalments due in each of the next five years, after deducting debentures cancelled or held for 1972 and 1973 sinking fund requirements:			
1972 — \$1,251,875; 1973 — \$1,821,000;			
1974 — \$4,000,000; 1975 — \$1,000,000;			
1976 — \$1,100,000.			
(7) Minority interest:			
Common shares (including applicable proportion of capital surplus and retained earnings) .....		\$ 7,561	\$ 8,097
Interest of outside shareholders in combined affiliated company .....		133	148
		<u>\$ 7,694</u>	<u>\$ 8,245</u>
(8) Capital stock:			
\$2.80 cumulative redeemable sinking fund preferred shares — authorized, issued and redeemed: 160,000 shares at a par value of \$50 each.			
4½ % cumulative redeemable convertible preferred shares — authorized 600,000 shares at a par value of \$25 each, voting, redeemable on 30 days' notice at \$27.25 each plus accrued dividends, convertible to 1½ common shares each until October 31, 1973 and to 1¼ thereafter until October 31, 1976:			
Outstanding at beginning of year	397,520 shares	\$ 9,938,000	\$ 10,190,500
Deduct:			
Retired during year	10,000	250,000	250,000
Converted into common shares	—	—	2,500
	<u>10,000</u>	<u>250,000</u>	<u>252,500</u>
Outstanding at end of year	<u>387,520 shares</u>	<u>\$ 9,688,000</u>	<u>\$ 9,938,000</u>
Common shares without nominal or par value:			
Authorized 10,000,000 shares			
Outstanding at beginning of year	5,402,019 shares	\$ 29,618,775	\$ 29,616,275
Issued during year on conversion of preferred shares	—	—	2,500
	<u>5,402,019 shares</u>	<u>\$ 29,618,775</u>	<u>\$ 29,618,775</u>
Of the 4,597,981 common shares unissued at December 31, 1971, 581,280 are reserved to satisfy the conversion right attaching to the outstanding 4½ % preferred shares.			

(9) Retained earnings include \$8,029,200 being an amount equivalent to the \$2.80 preferred share capital redeemed in 1964 and the 4½ % cumulative redeemable convertible preferred shares retired to-date, presently constituting a special surplus not available for distribution under Section 142 of the Companies Act (Quebec). The distribution of retained earnings, so far as dividends on the common shares are concerned, is also restricted under the terms of the trust agreement securing the sinking fund debentures.

At December 31, 1971, \$10,500,000 of retained earnings is subject to the foregoing dividend restrictions.

Retained earnings include contributed surplus of \$511,344, an increase of \$103,545 during the year, representing the gain on retirement of preferred shares in 1971.

	1971	1970
(10) Depreciation and depletion have been provided on the same basis as in the preceding year:		
Depreciation .....	\$ 5,523,281	\$ 5,594,884
Depletion .....	55,634	65,999
	<u>\$ 5,578,915</u>	<u>\$ 5,660,883</u>
(11) Other income includes:		
Gain on retirement of debentures .....	\$ 98,230	\$ 111,562
Profit on sale of patents .....	119,983	—
	<u>\$ 218,213</u>	<u>\$ 111,562</u>
(12) Earnings per common share:		
Earnings before extraordinary items .....	31¢	36¢
Net earnings .....	39¢	50¢
(13) Extraordinary items:		
Income tax reduction due to loss carry-over of combined affiliated company (see below) .....	\$ 835,958	\$ 746,246
Income tax reduction due to other losses carried over .....	51,411	—
Capital profit on disposal of equipment .....	383,656	—
	<u>1,271,025</u>	<u>746,246</u>
Less: Provision to cover losses related to the planned disposal of certain operations (\$1,700,000 less income taxes of \$870,000) .....	830,000	—
	<u>\$ 441,025</u>	<u>\$ 746,246</u>

An affiliated company, the accounts of which are included in these combined statements, had either incurred or provided for losses which are presently available to be carried forward and deducted for income tax purposes. Before a subsidiary of Anglo-Canadian Pulp and Paper Mills, Limited acquired virtually a total equity interest in that affiliate, a holder of the notes payable of that affiliate agreed to a compromise with the affiliate with respect to all of the notes not then covered by assets of that affiliate. Under the compromise the affiliate is required to make payment equal to the value of the aforementioned assets, plus certain other contingent amounts, including one-third of the future tax reductions effected by utilizing the loss carry-over. The amount outstanding on the notes is recognized as a liability in the accounts only to the extent of that portion that is presently and uncontingently payable under the agreement.

(14) Contingent liabilities and commitments:

- In the Annual Report to the Shareholders for the year ended December 31, 1970 it was reported that legal actions had been initiated against two subsidiary companies, Dryden Paper Company, Limited and Dryden Chemicals Limited for alleged mercury pollution of certain lakes and rivers in Northwestern Ontario and Manitoba. Counsel advise that preparations for the defence of these actions, which they are instructed to defend as vigorously as possible, are going forward actively. The actions have not yet been brought on for trial. In the meantime, in the Manitoba case, the Court has ordered that the issue raised in our pleadings as to the constitutional validity of the Manitoba statute, upon which that action purports to be founded, be disposed of before trial on the merits. It is still not possible to estimate ultimate liability, if any, arising out of these proceedings.
- Commitments for capital expenditures \$482,000.
- Annual rentals of \$497,748 for the leasing of vessels under an agreement expiring 1984 and approximately \$200,000 for certain logging equipment under a lease expiring 1976.
- Supplementary pension costs arising from increases in past service benefits and other revisions to employees' pension plans are being amortized over periods of up to twenty years. At December 31, 1971, the unfunded liability was estimated at \$1,028,000.
- Guarantee of bank indebtedness of a non-affiliated company up to a maximum of \$187,500.

(15) Direct remuneration of directors and senior officers for 1971 was \$495,344.

(16) Balances in other currencies have been restated in Canadian dollars as follows:

Current assets and current liabilities at exchange rates in effect at December 31, 1971, capital assets at rates in effect at dates of acquisition and long-term liabilities at rates in effect when debt incurred.



Combined Source and  
Application of Funds (note 1)  
year ended December 31

	1971	1970
<b>Source of Funds</b>		
Net earnings	\$ 2,553,735	\$ 3,158,859
Charges not requiring an expenditure of funds:		
Depreciation and depletion	5,578,915	5,660,883
Deferred income taxes	484,087	428,375
Deferred expenditure written off	35,397	—
Provision to cover losses related to the planned disposal of certain operations	830,000	—
Funds provided from operations	9,482,134	9,248,117
Gain on retirement of preferred shares	103,545	108,732
Notes	3,044,100	1,055,900
Development incentive grants	146,200	133,196
Disposal of fixed assets	461,097	228,280
Reduction in receivables not currently due	17,226	592,996
Other items	12,455	—
Total funds provided	13,266,757	11,367,221
<b>Application of Funds</b>		
Additions to fixed assets	3,934,471	5,483,587
Reduction in long-term liabilities	3,853,813	3,986,489
Dividends on common and preferred shares	2,383,753	2,399,074
Retirement of 10,000, 4½ % preferred shares	250,000	250,000
Other items	—	3,944
Total funds used	10,422,037	12,123,094
Working Capital Increase (Decrease)	\$ 2,844,720	\$ (755,873)

See accompanying notes to combined  
financial statements.

## Auditors' Report

To the Shareholders of  
Anglo-Canadian Pulp and Paper Mills,  
Limited

We have examined the statement of combined financial position of Anglo-Canadian Pulp and Paper Mills, Limited and its subsidiary companies and the affiliated company, referred to in note 1 to the financial statements, as at December 31, 1971 and the related statements of combined earnings, retained earnings and source and application of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these financial statements present fairly, on a combined basis, the financial position of the companies at December 31, 1971 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Quebec, Que.  
February 15, 1972.

Peat, Marwick, Mitchell & Co.  
Chartered Accountants

## A Ten-year comparison

	1971	1970
<b>PRODUCTION</b> — pulp, paper and paperboard (tons)	<b>571,841</b>	<b>624,870</b>
<b>SALES AND EARNINGS (\$'000)</b>		
Sales	<b>\$113,523</b>	\$114,053
Depreciation and Depletion	<b>5,579</b>	5,661
Interest on Long-Term Debt	<b>1,681</b>	1,702
Taxes on Income	<b>1,939</b>	2,267
Earnings before extraordinary items	<b>2,113</b>	2,413
Net Earnings	<b>2,554</b>	3,159
<b>FINANCIAL POSITION (\$'000)</b>		
Working Capital	<b>\$ 28,906</b>	\$ 26,061
Land, Buildings, Machinery, Equipment and Timber Limits	<b>160,437</b>	159,180
Accumulated Depreciation and Depletion	<b>104,213</b>	98,994
Capital Expenditures	<b>3,934</b>	5,484
Long-Term Liabilities	<b>24,369</b>	25,189
Common Shareholders' Equity	<b>64,713</b>	64,440
<b>PER COMMON SHARE*</b>		
Earnings before extraordinary items	<b>\$ 0.31</b>	\$ 0.36
Net Earnings	<b>0.39</b>	0.50
Dividends	<b>0.36</b>	0.36
Equity	<b>11.98</b>	11.93

*\* Figures for the years 1962 to 1964 have been adjusted to reflect the 4 for 1 subdivision of common shares in 1964.*



1969	1968	1967	1966	1965	1964	1963	1962
588,423	543,780	560,846	610,128	568,666	577,017	534,878	501,419
\$107,264	\$ 98,570	\$ 93,557	\$ 97,134	\$ 90,189	\$ 78,195	\$ 67,654	\$ 63,681
5,287	5,137	5,148	4,914	4,444	4,467	4,089	4,161
1,651	1,442	1,504	1,427	1,154	954	991	1,041
2,898	2,832	3,402	6,426	7,255	7,112	5,577	4,886
3,168	2,866	3,296	5,934	6,774	6,862	5,313	4,552
4,002	2,866	3,296	5,934	6,774	6,862	5,313	4,552
\$ 26,817	\$ 29,825	\$ 32,031	\$ 35,266	\$ 29,816	\$ 34,771	\$ 27,632	\$ 25,354
154,720	149,078	138,593	131,842	126,376	121,815	106,703	104,046
93,985	90,484	85,928	81,352	77,773	74,973	66,484	62,933
9,342	11,288	7,616	7,040	6,418	5,970	3,954	4,594
28,130	28,739	25,324	26,420	20,115	27,618	16,829	18,139
63,569	61,969	61,519	61,891	56,581	53,016	49,386	46,998
\$ 0.50	\$ 0.44	\$ 0.52	\$ 1.00	\$ 1.21	\$ 1.26	\$ 0.97	\$ 0.82
0.66	0.44	0.52	1.00	1.21	1.26	0.97	0.82
0.36	0.36	0.72	0.66½	0.50	0.50	0.50	0.50
11.77	11.47	11.39	11.58	11.19	10.48	9.77	9.29

OPERATIONS AND PLANT  
LOCATIONS

PRODUCTS

SALES ORGANIZATION AND  
SALES OFFICE LOCATIONS

Pulp and Paper Manufacture

Anglo-Canadian Pulp and Paper Mills,  
Limited  
— Quebec City

Newsprint, Unbleached sulphite pulp,  
Paperboard

Anglo Paper Products, Limited  
*sales representative for products of the  
Quebec and Dryden plants.*  
— Quebec City, Montreal, Toronto,  
Winnipeg.

Dryden Paper Company, Limited  
— Dryden, Ont.

Bleached, unbleached & specialty kraft  
pulp, Bleached & unbleached kraft  
papers & board, Envelope & fine papers,  
Converted paper products.

Montmorency Paper Company, Inc.  
*sells products of the Quebec and Dryden  
plants in the United States.*  
— New York, Chicago.

Converting and Packaging

Gulf Pulp and Paper Company  
Acme Paper Products Company  
Anglo Packaging Company  
Acme Paper Products Inc.  
Inter Provincial Bag Limited  
— Toronto, Montreal

Corrugated containers,  
Linerboard & corrugating medium,  
Paper and polyethylene bags,  
Gummed tapes and waxed papers.  
Distributors of a broad range of paper  
goods and allied products.  
Shopping, notion and millinery bags,  
grocery and carry-out sacks.

*Sales are effected directly by the various  
manufacturing companies in the Group,  
and by the following distributing companies:*  
Quebec Containers Limited  
Anglo Packaging (Quebec) Limited  
— Quebec City, Montreal, Ottawa, Toronto,  
Hamilton, London, Winnipeg.

Woods-Dryden Paper Bags Ltd.  
— Winnipeg

Chemicals

Dryden Chemicals Limited  
— Dryden, Ont., Brandon, Man.  
Lignosol Chemicals Division  
— Quebec City

Hydrochloric acid, Chlorine, Caustic soda,  
Soda ash, Sodium chlorate.  
Modified lignosulphonates.

*Sales are effected by each unit.*

Lumber

Colenso Lumber Company, Limited  
— Red Lake Road, Ont.

Lumber and other wood products.

*Sales are effected directly by Colenso  
Lumber Company, Limited and by its  
subsidiary, Chukuni Lumber Company  
Limited*  
— Red Lake Road, Ont.

Other Companies

Function

Acme Paper Products Company Limited

Holds shares in, and leases fixed assets  
to, an affiliated company.

Lignosol Chemicals Limited

Holds shares in subsidiary companies.

Anglo-Southern Paper Corporation

Hold property in the Southern

Hope Timberlands Inc.

United States.

The Bersimis Mining Company  
(No personal liability)

Engaged in exploration for mineral deposits.

St. Charles Transportation Company,  
Limited

Operates vessels transporting pulpwood  
and other general cargo.

Textile & Paper Waste Sales Limited

Supplier of secondary fibre.

Krever Fibres Limited

Engaged in the procurement and disposal  
of secondary fibre.



# Principales filiales et compagnies associées

Anglo-Canadian Pulp and Paper Mills, Limited		
Principales filiales et compagnies associées		
ENTREPRISES ET LIEUX DES USINES	PRODUITS	ORGANISMES DE VENTE ET LIEUX DES BUREAUX DE VENTE
Fabrication des pâtes et papiers		
Anglo-Canadian Pulp and Paper Mills, Limited — Québec	Papier journal, pâte au bisulfite écrue, carton.	Anglo Paper Products, Limited représentant pour la vente des produits des usines de Québec et de Dryden. — Québec, Montréal, Toronto, Winnipeg. Montmorency Paper Company, Inc. distributeur aux États-Unis des produits des usines de Québec et de Dryden. — New York, Chicago.
Transformation et emballages		
Guif Pulp and Paper Company Acme Paper Products Company Anglo Packaging Company Acme Paper Products Inc. Inter Provincial Bag Limited — Toronto, Montréal Woods-Dryden Paper Bags Ltd. — Winnipeg	Boîtes en carton ondulé, carton à doublure et à onduleur, sacs en papier et en poly-éthylène, rubans gommes et papiers cirés. Distributeurs d'une grande variété de produits en papier et de produits connexes. Sacs à anses, sacs à nouveautés, sacs d'épicerie et sacs à emplettes.	Les ventes sont directement effectuées par les diverses compagnies de fabrication du groupe et par les compagnies de distribution ci-après: Les Cartons du Québec Limited Emballages Anglo (Québec) Limited. — Québec, Montréal, Ottawa, Toronto, Hamilton, London, Winnipeg.
Produits chimiques		
Dryden Chemicals Limited (Man.) Brandon (Man.) — Dryden (Ontario), Brandon (Man.) Lignosol Chemicals Division — Québec	Acide chlorhydrique, chlore, soude caustique, carbonate de sodium, chlorate de sodium. Lignosulfonates modifiés.	Les ventes sont effectuées par chaque section.
Bois d'oeuvre		
Colenso Lumber Company, Limited — Red Lake Road (Ontario)	Bois d'oeuvre et dérivés du bois.	Les ventes sont effectuées par Colenso Lumber Company, Limited et sa filiale, Chukuni Lumber Company Limited — Red Lake Road (Ontario)
Autres compagnies		
Acme Paper Products Company Limited	Fonction	
Lignosol Chemicals Limited Anglo-Southern Paper Corporation Hope Timberlands Inc. The Bersimis Mining Company (No personal liability) St. Charles Transportation Company, Limited Textile & Paper Waste Sales Limited Krever Fibres Limited	Détient des actions dans une compagnie associée et lui loue des biens d'immobilisation. Détient des actions dans des filiales. Détienement des propriétés dans le sud des États-Unis. Pratique la prospection minière. Possède des bateaux qui transportent le bois à pâte et des cargaisons diverses. Fournisseur de fibres de récupération. S'occupe de l'approvisionnement et de l'écoulement des fibres de récupération.	

1969	1968	1967	1966	1965	1964	1963	1962
588,423	543,780	560,846	610,128	568,666	577,017	534,878	501,419

\$107,264	\$ 98,570	\$ 93,557	\$ 97,134	\$ 90,189	\$ 78,195	\$ 67,654	\$ 63,681
5,287	5,137	5,148	4,914	4,444	4,467	4,089	4,161
1,651	1,442	1,504	1,427	1,154	954	991	1,041
2,898	2,832	3,402	6,426	7,255	7,112	5,577	4,886
3,168	2,866	3,296	5,934	6,774	6,862	5,313	4,552
4,002	2,866	3,296	5,934	6,774	6,862	5,313	4,552

\$ 26,817	\$ 29,825	\$ 32,031	\$ 35,266	\$ 29,816	\$ 34,771	\$ 27,632	\$ 25,354
154,720	149,078	138,593	131,842	126,376	121,815	106,703	104,046
93,985	90,484	85,928	81,352	77,773	74,973	66,484	62,933
9,342	11,288	7,616	7,040	6,418	5,970	3,954	4,594
28,130	28,739	25,324	26,420	20,115	27,618	16,829	18,139
63,569	61,969	61,519	61,891	56,581	53,016	49,386	46,998

\$ 0.50	\$ 0.44	\$ 0.52	\$ 1.00	\$ 1.21	\$ 1.26	\$ 0.97	\$ 0.82
0.66	0.44	0.52	1.00	1.21	1.26	0.97	0.82
0.36	0.36	0.72	0.66½	0.50	0.50	0.50	0.50
11.77	11.47	11.39	11.58	11.19	10.48	9.77	9.29

1971	1970
571,841	624,870
PRODUCTION TOTALE — pâte, papier et carton (tonnes)	

## VENTES ET BÉNÉFICES (\$'000)

Ventes	\$113,523	\$114,053
Amortissement et épuisement	5,579	5,661
Intérêts sur dette à long terme	1,681	1,702
Impôts sur le revenu	1,939	2,267
Bénéfices avant postes extraordinaires	2,113	2,413
Bénéfices nets	2,554	3,159

## SITUATION FINANCIÈRE (\$'000)

Fonds de roulement	\$ 28,906	\$ 26,061
Propriétés, usines, outillage et concessions forestières	160,437	159,180
Amortissement et épuisement accumulés	104,213	98,994
Immobilisations	3,934	5,484
Passif à long terme	24,369	25,189
Avoir des actionnaires-actions ordinaires	64,713	64,440

## PAR ACTION ORDINAIRE \*

Bénéfices avant postes extraordinaires	\$ 0.31	\$ 0.36
Bénéfices nets	0.39	0.50
Dividendes	0.36	0.36
Avoir	11.98	11.93

\* Les chiffres pour les années 1962 à 1964 ont été ajustés pour refléter la subdivision des actions ordinaires en 1964 à 4 pour 1.



Etat combiné de la provenance  
et de l'utilisation des fonds (note 1)  
exercice terminé le 31 décembre

1971

Provenance des fonds		
Bénéfices nets	\$ 2,553,735	\$ 3,158,859
Dépenses ne nécessitant pas de débourse:		
Amortissement et épuisement	5,578,915	5,660,883
Impôts sur le revenu reportés	484,087	428,375
Frais reportés, radiés	35,397	—
Provision pour couvrir les pertes afférentes à la disposition planifiée de certaines opérations	830,000	—
Fonds provenant de l'exploitation	9,482,134	9,248,117
Bénéfice au rachat d'actions privilégiées	103,545	108,732
Billets	3,044,100	1,055,900
Subventions au développement régional	146,200	133,196
Disposition d'immobilisations	461,097	228,280
Diminution des comptes à recevoir non courants	17,226	592,996
Autres	12,455	—
Total de la provenance des fonds	13,266,757	11,367,221
Utilisation des fonds		
Additions aux immobilisations	3,934,471	5,483,587
Diminution de la dette à long terme	3,853,813	3,986,489
Dividendes sur actions ordinaires et privilégiées	2,383,753	2,399,074
Rachat de 10,000 actions privilégiées, 4½ %	250,000	250,000
Autres	—	3,944
Total de l'utilisation des fonds	10,422,037	12,123,094
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	\$ 2,844,720	\$ (755,873)

Voir les notes annexées  
aux états financiers combinés.

Rapport des vérificateurs  
Aux actionnaires de  
Anglo-Canadian Pulp and Paper Mills,  
Limited

Nous avons examiné l'état combiné de la situation financière de Anglo-Canadian Pulp and Paper Mills, Limited, de ses filiales et de la compagnie affiliée dont il est fait mention dans la note 1 aux états financiers, au 31 décembre 1971 ainsi que les états combinés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de la provenance et de l'utilisation des fonds y rapportant, pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres et autres preuves à l'appui que nous avons jugé nécessaire de faire dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers présentent fidèlement, sur une base combinée, la situation financière des compagnies au 31 décembre 1971 ainsi que les résultats de leur exploitation et la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Québec, P.Q.  
le 15 février 1972.

Peat, Marwick, Mitchell & Cie  
Comptables agréés



(6) Débiteurs:

1971 1970

Anglo-Canadian Pulp and Paper Mills, Limited:	
6 1/2 % à fonds d'amortissement, série "A"	1978
5 % à fonds d'amortissement, série "B"	
E.U. \$4,300,000	
6 1/2 % à fonds d'amortissement, série "C"	1984
Dryden Paper Company, Limited:	
4 % à fonds d'amortissement	1974
Dryden Chemicals Limited:	
6 %, séries	1971
Moins débiteurs détenues aux termes des exigences	
Exigences 1971	
Exigences 1972	
Exigences 1973	
Moins solde échéant en 1972 inclus dans les exigibilités	
Versements approximatifs échéant dans chacune des cinq	
prochaines années, déduction faite des débiteurs	
annués ou détenues aux termes des exigences des	
fonds d'amortissement pour 1972 et 1973:	
1972 - \$1,251,875; 1973 - \$1,821,000;	
1974 - \$4,000,000; 1975 - \$1,000,000;	
1976 - \$1,100,000.	

(7) Intérêts minoritaires:

Actions ordinaires (y compris la part applicable de l'excédent	
de capital et des bénéfices non répartis)	
Participation des actionnaires de l'extérieur dans	
la compagnie affiliée combinée	
\$ 7,561	133
\$ 8,097	148
\$ 8,245	

(8) Capital-actions:

Actions privilégiées à dividende de \$2.80 cumulatif,	
émises et rachetées:	
160,000 actions d'une valeur au pair de \$50 chacune.	
Actions privilégiées, 4 1/2 % cumulatif, rachetables et	
convertibles — autorisées, 600,000 actions d'une valeur	
au pair de \$25 chacune, avec droit de vote, rachetables	
à 30 jours de préavis à \$27.25 chacune, plus les	
dividendes échus, convertibles en 1 1/2 action ordinaire	
chacune jusqu'au 31 octobre 1973, et en 1 1/4 action	
par la suite, jusqu'au 31 octobre 1976:	
En circulation au début de l'exercice	
Moins:	
Rachetées durant l'exercice	
Converties en actions ordinaires	
En circulation à la fin de l'exercice	
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
397,520 actions	\$ 9,938,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
397,520 actions	\$ 9,938,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
397,520 actions	\$ 9,938,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
10,000	\$ 9,938,000
387,520 actions	\$ 9,688,000
250,000	\$ 9,938,000
252,500	\$ 9,938,000
2,500	\$ 9,938,



Notes  
aux états financiers combinés

au 31 décembre

1971 1970

(1) En 1968, une filiale a acquis toutes les actions privilégiées participantes en circulation d'une compagnie affiliée. Les actions en question comportent un droit de vote mais ne détiennent pas un vote majoritaire aux assemblées des actionnaires. Cependant, ces actions donnent droit à presque tous les dividendes et à toute autre répartition des actifs de la compagnie affiliée. En conséquence, on a jugé qu'il convenait de combiner les états financiers de cette compagnie affiliée avec les états financiers consolidés de Anglo-Canadian Pulp and Paper Mills, Limited. Les états financiers combinés ci-joints ont été établis d'après les principes généralement appliqués dans la préparation d'états financiers consolidés.

(2) Stocks:		
Produits finis, produits-en-cours et fournitures d'usine	\$ 14,093,913	\$ 12,786,250
Bois de pulpe et fournitures pour l'exploitation forestière, y compris les dépenses pour l'exploitation en cours	18,291,145	18,154,312
Les produits finis ont été évalués au moindre du coût ou de la valeur nette réalisable et tous les autres stocks	\$ 32,385,058	\$ 30,940,562

(3) Terrains, bâtiments, machinerie et outillage:		
Au prix coûtant	\$153,768,438	\$150,632,135
A la valeur de remplacement amortie au 30 septembre 1940 telle qu'évaluée par la Canadian Appraisal Company Limited	2,577,309	2,577,309
Moins:	156,345,747	153,209,444

Subventions reçues du gouvernement pour favoriser le développement régional	1,600,513	1,443,754
Provision pour couvrir les pertes afférentes à la disposition planifiée de certaines opérations	1,700,000	95,152,386
Amortissement accumulé	103,616,546	96,596,140
Actif de la compagnie affiliée combinée, à la valeur nette réalisable estimative	52,729,201	56,613,304
Valeur résiduelle	52,729,201	56,613,304
Au prix coûtant	5,158,669	5,161,232
Au prix évalué en 1920, à raison de \$1 la corde de bois de pulpe non coupé	2,233,120	2,233,120
Moins épuisement accumulé	3,897,070	3,841,436
Valeur résiduelle	3,494,719	3,552,916
Compagnies associées:	\$ 56,223,920	\$ 60,186,220

(4) Placements dans des compagnies associées et dans d'autres compagnies:		
Actions, au prix coûtant	\$ 1,128,640	\$ 1,138,640
Autres compagnies:		
Actions cotées en bourse, au prix coûtant (valeur du marché, \$279,210)	572,075	574,531
Actions non cotées, au prix coûtant	55,450	56,000
Billets:		
Sans intérêt, rémissibles, de l'Ontario	\$ 584,466	\$ 550,925
Development Corporation		
Montant dû à la banque, 7%, remboursable \$125,000	2,500,000	—
Autres	295,413	612,453
Hypothèques:		
A 6%, payable par versements annuels de \$200,000 jusqu'à 1975 et de \$90,000 en 1976	890,000	1,090,000
A 7¼ %, payable par versements mensuels de \$54,920, comprenant le principal et l'intérêt, jusqu'au 1 <sup>er</sup> juin 1979	3,785,690	4,129,536
Autres	105,000	714,926
Montants à payer en 1972, compris dans les exigibilités	8,160,569	7,097,840
	1,217,578	978,451
	\$ 6,942,991	\$ 6,119,389

Versements échantant dans chacune des cinq prochaines années:

1972 — \$1,217,578; 1973 — \$1,274,142; 1974 — \$1,205,975; 1975 — \$1,240,157; 1976 — \$1,156,863.

Etat combiné  
des bénéfices (note 1)

exercice terminé le 31 décembre

1970	1971
\$114,052,641	\$113,523,028
Ventes	
Coût des ventes, y compris les dépenses	
d'administration, les dépenses de vente	
et les frais généraux	
102,840,408	102,840,408
102,551,103	
Amortissement et épuisement (note 10)	
5,578,915	5,578,915
5,660,883	
Intérêts sur la dette à long terme	
1,702,294	1,681,025
109,914,280	110,100,348
4,138,361	3,422,680
299,556	241,917
241,721	387,098
Revenus divers (note 11)	
Bénéfices avant déduction des impôts sur	
le revenu et postes extraordinaires	
4,679,638	4,051,695
Impôts sur le revenu:	
Courants	
1,838,650	1,454,898
428,375	484,087
2,267,025	1,938,985
Bénéfices avant postes extraordinaires	
2,412,613	2,112,710
2,412,613	
Postes extraordinaires (note 13)	
746,246	441,025
\$ 3,158,859	\$ 2,553,735
Bénéfices nets (note 12)	

Etat combiné des  
bénéfices non répartis (note 1)

exercice terminé le 31 décembre

1970	1971
\$ 33,952,528	\$ 34,821,045
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	
Plus: Bénéfices nets	
2,553,735	2,553,735
3,158,859	
Bénéfice au rachat d'actions privilégiées	
108,732	103,545
37,220,119	37,478,325
Moins: Dividendes sur les actions privilégiées	
454,379	439,026
1,944,695	1,944,727
Dividendes sur les actions ordinaires	
2,399,074	2,383,753
\$ 34,821,045	\$ 35,094,572
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	

Voir les notes annexées  
aux états financiers combinés.

Etat combiné de la situation  
financière (note 1)

au 31 décembre  
1970

Disponibilités		1971	1970
Encaisse	\$ 2,038,993	\$ 1,150,640	
Placements à court terme, au prix coûtant	1,370,000	1,170,000	
Comptes à recevoir	23,039,461	23,362,402	
Montants à recevoir de compagnies affiliées	4,598,630	4,750,577	
Impôts sur le revenu recouvrables	560,933	—	389,574
Dépôts sur importation du Royaume-Uni	—	—	389,574
Stocks (note 2)	32,385,058	30,940,562	
Frais payés d'avance	1,222,367	1,206,090	
Exigibilités	65,215,442	62,969,845	
Emprunts bancaires	10,991,254	11,096,787	
Acceptations bancaires	5,700,000	5,700,000	
Billêts et hypothèques à payer	1,217,578	978,451	
Comptes à payer	14,716,347	13,141,336	
Montants dus aux compagnies affiliées	1,837,154	1,871,579	
Dividendes à payer	595,172	597,984	
Impôts sur le revenu	—	553,491	
Débitures remboursables en deçà d'un an	1,251,875	2,968,875	
Fonds de roulement	28,906,062	26,061,342	
Terrains, bâtiments, machinerie, outillage et concessions forestières (note 3)	56,223,920	60,186,220	
Autres actifs			
Placements dans des compagnies associées et dans d'autres compagnies, au prix coûtant (note 4)	1,756,165	1,769,171	
Comptes à recevoir, non courants	241,100	258,226	
Marques de commerce	125,000	125,000	
Frais reportés	98,088	133,485	
Excédent du coût des actions des filiales sur la valeur aux livres de leurs actifs nets, aux dates d'acquisition	16,331,959	16,331,959	
	18,552,312	18,617,941	
Passif à long terme	103,682,294	104,865,503	
Billêts et hypothèques à payer (note 5)	6,942,991	6,119,389	
Débitures (note 6)	17,425,938	19,069,812	
Impôts sur le revenu reportés	4,904,324	5,290,237	
Intérêts minoritaires (note 7)	7,694	8,245	
Avoir des actionnaires	29,280,947	30,487,683	
Représenté par:			
Actions privilégiées (note 8)	\$ 9,688,000	\$ 9,938,000	
Actions ordinaires (note 8)	29,618,775	29,618,775	
Bénéfices non répartis (note 9)	35,094,572	34,821,045	
	\$ 74,401,347	\$ 74,377,820	

Pour le conseil d'administration:  
W. E. Soles, administrateur  
Hazen Hansard, administrateur

Voir les notes annexées  
aux états financiers combinés.



## Relations industrielles

A la période de pointe de 1971, l'effectif total de nos employés s'est élevé à 5,900 dont 4,100 travaillaient dans les usines et nos concessions forestières. La rémunération totale versée à nos employés au cours de l'année ainsi que les contributions des compagnies aux caisses de retraite, à l'assurance collective, aux régimes d'assurance-maladie et d'hospitalisation et pour d'autres avantages sociaux se sont élevées à \$51,400,000.

Plusieurs divisions ont ménagé à leurs employés la possibilité d'entraîner leur travail.

Des contrats de trois ans ont été signés avec les syndicats représentant les employés affectés au remorqueur et aux charlands assurant le transport du bois à pâte et dont les ententes syndicales expiraient au cours de l'année. A Lignosol Chemicals, il y eut de longues négociations avec les employés syndiqués. A la suite de procédures en conciliation, un contrat fut conclu pour une période de deux ans.

Les conventions avec les syndicats représentant les autres employés prendront fin en 1972 et 1973.

## Environnement

Votre compagnie travaille étroitement avec les agences gouvernementales à l'application de la réglementation pour réduire la contamination de l'environnement. A l'usine de Québec, des modifications dans la production de la pâte au bisulfite ont été entreprises afin d'en extraire un pourcentage plus élevé de particules pour ainsi réduire l'importance des émanations. Le projet sera complété dans les premiers mois de 1972. A Dryden, un important clarification fut installé vers la fin de l'année en vue de réduire les particules en suspension contenues dans les émanations de l'usine et cet appareil fonctionne avec succès.

La demande s'intensifie pour une réglementation de plus en plus exigeante qui, si elle entre en vigueur, nécessitera des dépenses en immobilisation importantes. Dans une industrie où le revenu sur le capital investi est déjà insuffisant, l'investissement affecté à l'équipement destiné à l'élimination de la pollution ne pourra être justifié économiquement sans une aide substantielle du gouvernement.

## Administration

Monsieur H. W. Broad fut élu au conseil d'administration remplaçant ainsi monsieur T. E. G. Baker qui a pris sa retraite après plusieurs années de loyaux services comme administrateur de la compagnie.

Monsieur David Young s'est retiré de son poste de secrétaire de la compagnie après vingt-cinq ans de dévoués services.

Le trésorier de la compagnie, monsieur W. D. King, fut nommé secrétaire-trésorier.

## Perspectives

Il est prévu que la demande de papier journal en 1972 sera quelque peu plus élevée qu'en 1971; même si votre compagnie devrait profiter de ventes accrues sur le marché des Etats-Unis et celui du Royaume-Uni, les prix sur le marché mondial demeurent néanmoins très faibles.

Un surplus de pâte conjugué avec une diminution de la demande continuent d'avoir un effet des plus dépressif sur les ventes de la pulpe et les prix. Il faudra mettre quelque temps avant que la sur-production résultant des installations nouvelles ne soit absorbée par les marchés. Les perspectives pour 1972 sont donc pour des niveaux d'opération inférieurs et des ventes de pulpe atteignant approximativement celles de l'année 1971.

Un surplus de pâte conjugué avec une

diminution de la demande continuent d'avoir

un effet des plus dépressif sur les ventes de la pulpe et les prix. Il faudra mettre quelque temps avant que la sur-production résultant des installations nouvelles ne soit absorbée par les marchés. Les perspectives pour 1972 sont donc pour des niveaux d'opération inférieurs et des ventes de pulpe atteignant approximativement celles de l'année 1971.

président et directeur général

Québec, P.Q.  
le 29 février 1972

Au nom du conseil d'administration

Les administrateurs désirent exprimer leur appréciation aux actionnaires et aux clients pour leur appui continu et aux employés pour les efforts diligents rendus pendant l'année écoulée.

suffisants.

Les coûts s'élèvent toujours, principalement ceux de la main-d'œuvre et jusqu'ici ceux-ci n'ont pas été absorbés par des gains de productivité ou des augmentations de prix. En conséquence, ni les revenus sur les ventes ni ceux sur le capital ne sont

qu'en 1971.

Dans les divisions de produits transformés et d'emballages, nous anticipons une demande continue pour nos produits avec un volume de ventes un peu plus élevé

qu'en 1971.

Il est prévu que les ventes de papier kraft et de carton se situeront au même niveau

Pendant 1971, Woods-Dryden Paper Bags Ltd. a complété sa première année entière de production à sa nouvelle usine située à Inkster Industrial Park à Winnipeg. L'amélioration de l'efficacité des opérations et les autres avantages anticipés de ce transfert furent réalisés en grande partie et le volume des affaires a connu une hausse par rapport à l'année antérieure. Le prix de vente des sacs d'épicerie et autres sacs de même nature fut réduit afin de concurrencer les produits venant des Etats-Unis ce qui a entraîné un rendement inférieur.

De manière générale, les résultats obtenus dans les domaines des produits transformés et emballages ont été satisfaisants.

## PRODUITS CHIMIQUES

Aux usines de Dryden et de Brandon les ventes de produits chimiques diminuèrent à la suite de la réduction des exigences de Dryden Paper Company et de la contraction de la production dans l'industrie du bois de pulpe et chez d'autres clients de la compagnie.

L'administration s'était penchée depuis quelque temps déjà sur le problème sérieux du fonctionnement peu satisfaisant de l'usine de Brandon et il fut décidé dans l'intérêt de la compagnie de mettre fin à la production et à la mise en marché de produits chimiques à cet endroit. Par conséquent, un bail fut négocié avec une importante entreprise de produits chimiques concernant à cette dernière la responsabilité entière de l'opération de cette usine à partir du 2 janvier 1972.

Quant à la division Lignosol Chemicals, le volume des ventes des lignosulphonates fut supérieur à celui de 1970. Les activités dans l'industrie de la construction et dans les produits de base se sont poursuivies au ralenti jusqu'en 1971, mais le rythme s'est accentué après la mi-année et la demande s'est alors accrue sur ces marchés. Les ventes de dispersifs de teinture ont augmenté au cours de l'année reflétant un haut degré d'acceptation de ces produits par les manufacturiers des tissus de fibre polystère, un marché qui ne cesse de s'accroître. Dans l'ensemble le rendement des divisions chimiques fut supérieur à celui de l'année précédente.

## BOIS D'OEUVRE

La demande de bois d'oeuvre s'est accrue vers la mi-année reflétant la reprise vigoureuse de l'industrie de la construction. Avec l'installation d'un nouvel outillage tard en 1970 et l'amélioration de l'efficacité des opérations, Colenso Lumber a pu tirer un meilleur profit du marché plus favorable. La conjonction de la vente de plus grandes quantités de bois et de prix plus stables a permis d'accroître les bénéfices dans cette division.

## Dépenses en immobilisation

La rémunération du capital investi dans la production des pâtes et papiers dans le Canada est insuffisante et il n'est pas possible de justifier à l'heure actuelle l'expansion des installations. A la lumière de cette prémisses, les fonds disponibles pour des dépenses en immobilisations furent canalisés vers le remplacement essentiel d'équipement, à la réduction de la pollution là où il y avait nécessité et aux endroits où des améliorations de produits et des diminutions de frais étaient possibles.

A l'usine de Québec, les dépenses en immobilisations se sont élevées à \$1,130,000. Le montant le plus important, soit \$549,000, fut affecté à la construction d'un réservoir d'huile.

Pour les opérations forestières à Forestville, les immobilisations se sont élevées à \$160,000 en vue du remplacement d'équipement et de la construction de routes. En plus, un montant de \$850,000 fut affecté à la location à long terme d'équipement utilisé dans les opérations forestières. A l'usine de Dryden, les immobilisations se sont élevées à \$1,154,000 dont \$403,000 furent affectées à l'installation d'un purificateur pour l'élimination des émanations de l'usine et \$110,000 pour des nettoyeurs en vue d'assurer la constance de la bonne qualité de la pulpe produite au moyen de l'appareil "Flash Dryer".

Les immobilisations pour les opérations forestières à Dryden se sont élevées à \$280,000 en vue de la construction de routes et de l'achat d'équipement. Quant à Acme-Gulf, les immobilisations ont atteint \$574,000 pour l'année. A Toronto, le paracheèvement de l'installation du système "Petro Diffusion", au coût total de \$290,000, dont \$188,000 furent déboursés durant l'année, a produit l'amélioration désirée dans la qualité des produits pour doubliers. A l'usine d'emballage de Mont-réal, une somme de \$88,000 fut affectée à l'achat de deux appareils d'impression flexographique, lesquels réalisent à la fois l'impression et le découpage pour ainsi assurer une économie de temps et un meilleur service à la clientèle.

## Ressources et exploitations forestières

L'objectif de production de bois à pâte ne fut pas atteint à Forestville à cause du manque de main-d'oeuvre pendant la saison de coupe. Dans un geste significatif en vue de la mécanisation des opérations forestières, cinq récolteuses de bois à pâte ont été louées au cours de l'année et ces appareils furent utilisés avec satisfaction sur les concessions forestières de la compagnie. La location de récolteuses additionnelles est prévue pour 1972; avec l'emploi d'équipement de cette nature, la compagnie s'attend de produire la quantité de bois à pâte requise chaque saison. Le remorqueur et les deux chaudières qui assurent le transport du bois à pâte ont donné un bon rendement pendant la saison de navigation. Les opérations forestières se sont poursuivies plus lentement que prévu sur les concessions situées à Dryden à cause de la réduction de la production à l'usine. Ces concessions forestières produisent la matière première pour l'usine de Colenso ainsi que le bois à pâte pour le moulin et une utilisation plus complète de ressources résultant de l'intégration des opérations en diminuant les coûts. La production des récolteuses fut supérieure à l'année précédente bien que ces appareils n'aient pas atteint leur potentiel. Ces appareils et l'équipement mécanique dont les camions tandem et "pup trailers" loués à la fin de 1970 ont contribué à l'efficacité des opérations et à pallier en partie l'augmentation constante des coûts.

## Situation financière

A la fin de l'exercice, le fonds de roulement s'élevait à \$28,906,062 soit une augmentation de \$2,844,720 par rapport aux chiffres de 1970. Les dépenses en immobilisations se sont élevées à \$3,934,471 au cours de l'année comparativement aux \$5,483,587 dépenses en 1970.

Des obligations à fonds d'amortissement d'une valeur au pair totale de \$1,647,000 ont été rachetées au cours de l'année et \$1,500,000 de débiteurs sériés ont été payées à échéance le 1er août 1971.

Conformément aux conditions afférentes aux actions privilégiées 4 1/2 %, la compagnie a racheté en 1971 10,000 actions de cette catégorie sur le marché libre et elle les a annulées.

Au 31 décembre 1971, la part des détenteurs d'actions ordinaires était de \$11.98 par action.

## Production et mise en marché

### PAPIER JOURNAL

Au cours de l'année 1971, le marché du papier journal s'est maintenu à un niveau très concurrentiel. Outre-mer la concurrence s'est avérée particulièrement ardue à cause d'une capacité trop grande de production et d'une réduction de la demande. Durant la première partie de l'année, le volume des ventes a subi une baisse au delà des prévisions et les opérations de l'usine de Québec ont dû être suspendues vers la fin de juin pour une période de deux semaines.

Les changements apportés aux enrouleuses, l'économie de temps réalisée par l'ad-hérence rigide à la cédule de production et les cours d'entrainement donnés au personnel permirent une opération plus efficace et une augmentation de la production moyenne journalière.

Le volume des ventes de notre papier pour offset a connu une autre augmentation de degré d'acceptation de ce produit.

**PÂTES MARCHANDES**

Le fléchissement qu'a connu le marché des pâtes kraft vers la fin de 1970 s'est manifesté tout au long de 1971 et le prix de certaines pâtes a subi une baisse au cours de l'année aux Etats-Unis. A cause de la demande inférieure de pâte kraft écrite et blanchie, la production à l'usine de Dryden fut réduite à 103,396 tonnes, soit une diminution de 23,262 tonnes ou 18% de moins que l'année précédente.

La demande mondiale pour la pâte chimique baissa considérablement en 1971 et les marchés d'outre-mer furent affaiblis en outre par l'augmentation des inventaires à la fin de 1970. Il s'en est suivi que les ventes de pâte au biseau écrite n'ont pas atteint le niveau de la meilleure année que fut 1970 et la production à l'usine de Québec fut réduite de 50% par rapport à l'année précédente.

### CARTONS ET PAPIERS KRAFT

Quoique interrompue durant la première moitié de l'année à cause de l'état du marché, la pénétration du marché des papiers fins s'est poursuivie en 1971 avec des produits de qualité améliorée. L'imposition à la mi-août par les Etats-Unis d'une surcharge de 10% sur les importations eut un effet défavorable sur les ventes de pâte kraft blanchie au cours de la dernière partie de l'année.

Le volume des ventes de carton fut sensiblement le même qu'en 1970. La cessation de production par un concurrent principal très tôt dans l'année et la mise en vigueur des augmentations de prix annoncées vers la fin de 1970 entraînèrent en 1971 une contraction de la quantité de carton disponible sur le marché. Plus d'importance fut accordée à la fabrication de produits de qualité plus rentables à l'usine de Québec et l'efficacité des opérations s'est améliorée avec une production en série plus grande.

### PRODUITS TRANSFORMÉS ET

### EMBALLAGES

Le volume des ventes par la division des emballages de carton ondulé Acme-Gulf dépassa celui de 1970. Le programme d'entièrement mis en oeuvre en 1970 afin d'améliorer notre connaissance des exigences de nos clients dans certains genres spécifiques d'entreprises s'est avéré un succès et a contribué à l'augmentation des ventes. Malgré la disponibilité de plusieurs produits mis en marché par des concurrents grâce à de nouvelles installations, une plus grande part de certains secteurs du marché nous fut acquise.

Les ventes dans le domaine de la distribution du papier et des emballages ont également connu une hausse par rapport à 1970. L'importation des Etats-Unis de sacs d'épicerie, de sacs en toile et de rubans de papier gommé a entraîné une diminution des prix sur le marché domestique. Pour contrebalancer cette perte de profits, les ventes d'autres produits, notamment des emballages de nature spéciale furent accentuées.



Au nom du conseil d'administration, je sou mets le rapport suivant sur les activités de la compagnie pour l'exercice terminé le 31 décembre 1971, ainsi que les états financiers combinés et le rapport des vérificateurs.

# Bénéfices et dividendes

Les ventes se sont élevées à la somme de \$13,523,028 en 1971, soit une diminution de \$529,613 par rapport à 1970.

Les ventes de pâte kraft ont connu une baisse marquée et celles de la pâte au bisulfite écrite furent substantiellement inférieures au niveau atteint en 1970. La perte de revenus due à la faiblesse du marché des pâtes fut partiellement comblée par un accroissement du volume des ventes de papier journal en plus de l'amélioration des prix et de l'augmentation des ventes d'autres produits. Un taux d'échange inférieur du dollar américain contribua encore à la détérioration des revenus jusqu'à concurrence de \$800,000 approximativement.

Les bénéfices, sans tenir compte des postes extraordinaires, furent de \$0,31 par action ordinaire par rapport à \$0,36 en 1970. En comptant les postes extraordinaires, lesquels sont expliqués dans la Note 13 des états financiers, les bénéfices nets furent de \$0,39 par action ordinaire par rapport à \$0,50 pour l'année antérieure.

Au cours de l'exercice, la compagnie a maintenu son dividende au taux de \$0,36 par action ordinaire, le montant total versé à ce titre s'élevant à \$1,944,727. Les dividendes déclarés sur les actions privilégiées 4½ % au taux de 28,125¢ par trimestre se sont élevés à \$439,026.

Production par usine (tonnes)		1971	1970
USINE DE QUÉBEC			
Papier Journal	316,750	308,835	
Pâte au bisulfite écrite	35,718	71,624	
Carton	27,996	27,321	
	380,464	408,780	
USINE DE DRYDEN			
Pâtes kraft blanchies et écrués	103,396	126,658	
Papier et carton kraft	64,551	65,671	
	167,947	192,329	
USINE DE TORONTO			
Produits pour doublure et carton à ondules	23,430	23,761	
Total — pâtes, papier et carton	571,841	624,870	
PRODUITS TRANSFORMÉS ET EMBALLAGES			
Produits transformés	97,776	84,398	
PRODUITS CHIMIQUES			
Usines de Dryden et de Brandon	62,739	60,154	
Usine de Québec	32,413	30,850	

## Administrateurs

H. W. BROAD  
Londres (Angleterre)  
Président du conseil adjoint (finance),  
Reed International Limited

J. R. CRAIG  
Toronto (Ontario)  
Président et directeur général,  
Canadian Wallpaper Manufacturers Limited

M. J. FOLEY  
Québec (P.Q.)  
Vice-président de la compagnie  
HAZEN HANSARD, c.r.

Montréal (P.Q.)  
Associé de Ogilvy, Cope, Porteous,  
Hansard, Marier, Montgomery & Renault  
(avocats et procureurs)

A. C. HILL  
Montréal (P.Q.)  
Président, Anglo Paper Products, Limited

K. S. HOWARD, c.r.  
Montréal (P.Q.)  
Associé de Ogilvy, Cope, Porteous,  
Hansard, Marier, Montgomery & Renault  
(avocats et procureurs)

T. S. JONES  
Toronto (Ontario)  
Vice-président, papier et produits  
connexes, de la compagnie  
B. D. ROSE  
Toronto (Ontario)  
Président, Bellings Holdings Limited

S. T. RYDER  
Londres (Angleterre)  
Président du conseil et directeur général,  
Reed International Limited  
RENAULT ST-LAURENT, c.r.  
(Québec) P.Q.  
Associé de St-Laurent, Monast, Desmeules,  
Walters & Dubé (avocats et procureurs)

W. E. SOLES  
Québec (P.Q.)  
Président et directeur général  
de la compagnie  
P. H. SYKES  
Londres (Angleterre)  
Président du conseil adjoint (affaires  
techniques),  
Reed International Limited

JAMES WINN  
Québec (P.Q.)  
Directeur de la division du Québec

## Direction

Président du conseil:  
HAZEN HANSARD, c.r.

Président et directeur général:  
W. E. SOLES

Vice-président:  
M. J. FOLEY

Vice-président, papier et  
produits connexes:  
T. S. JONES

Secrétaire-trésorier:  
W. D. KING

Secrétaire adjoint:  
J. J. WARD

Tresorier adjoint:  
W. I. RICHARDSON

Registre et agent de transferts  
pour les actions ordinaires et privilégiées  
MONTREAL TRUST COMPANY

Québec, Montréal, Winnipeg,  
Vancouver et Halifax

Vérificateurs

Peat, Marwick, Mitchell & Co.

Assemblée générale annuelle

L'assemblée générale annuelle des  
actionnaires aura lieu au siège social  
de la compagnie, boul. des Capucins,  
à Québec (P.Q.), à 15 heures,  
le jeudi 20 avril 1972.

# Table des matières

Conseil d'administration et direction	1
Rapport des administrateurs	2, 3, 4, 5
Etats financiers combinés	6, 7
Notes aux états financiers combinés	8, 9, 10
Etat combiné de la provenance et de l'utilisation des fonds	11
Rapport des vérificateurs	11
Comparaison décennale	12, 13
Filiales et compagnies associées	14



anglo-canadian  
pulp and paper  
mills, limited  
report annual  
1971